



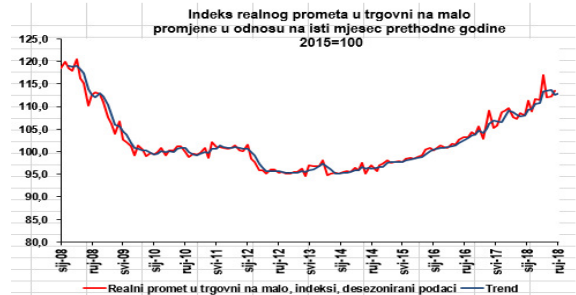
Ekonomska aktivnost

U 8.2018. ukupna industrijska proizvodnja niža -1,0%, prerađivačka -1,7% za razdoblje 1.-8.2018. obje stagniraju. Promet u trgovini na malo raste 48. mjesec +3,1% realno, nominalno +5,1%

U 8.2018. ukupna je industrijska proizvodnja ponovno drugi mjesec u nizu sa -1,0% u negativnom području, premda se na mjesečnoj razini bilježi blagi rast od +0,3%, što za 2/3 ove godine, razdoblje 1.-8.2018., rezultira njenom stagnacijom. Slične trendove slijedi prerađivačka industrija gdje je pad -1,7% na godišnjoj, a pad -0,4% na mjesečnoj razini te stagnacija za razdoblje 1.-8.2018. Za cijelo razdoblje dvoznamenkasti pad je u brodogradnji -37,1%, proizvodnji

računalna te elektroničkih i optičkih proizvoda -13,9%, kemijskoj industriji -11,9%, proizvodnji strojeva i uređaja -10,9% a dvoznamenkasti rast u duhanskoj +36,0%, proizvodnji metala +16,2%, industriji gume i plastike +15,5% i farmaceutskoj +10,3%. U 8.2018. promet u trgovini na malo nastavio je rasti 4. godinu i na godišnjoj razini veći je realno +3,1%, nominalno +5,1%, na mjesečnoj je veći +0,7% realno, nominalno +0,8%, a za razdoblje 1.-8.2018. rast je realno +3,5%, nominalno +5,1%. U razdoblju 1.-9.

2018. noćenja turista premašila su 100 milijuna, a Vlada očekuje 12 mrd € od turizma u 2018. U 1.-6.2018. devizni priliv od turizma bio je 3 mrd. €, a to je 10% ili 276 mil. € više na godišnjoj razini i udio turizma je 19,7% u HR BDP. Premda su HR makroekonomski izgledi za 2019. prevladavajuće povoljni, ekonomski je imperativ za HR hitno ubrzanje sveobuhvatnih reformi, jačanje održivog rasta, rast ukupne produktivnosti i bitno poboljšanje konkurentnosti prije nego što za HR počnu značajno slabiti trenutne povoljne okolnosti na globalnoj sceni i povećavati se eksterni rizici.



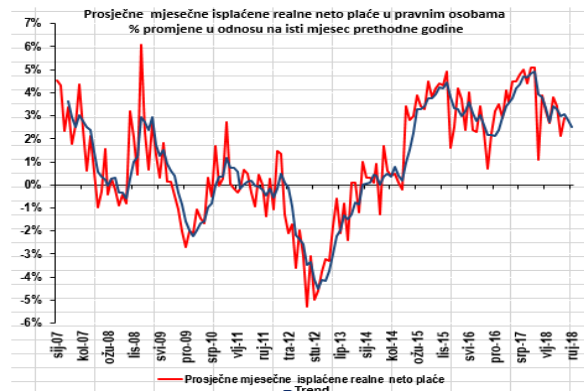
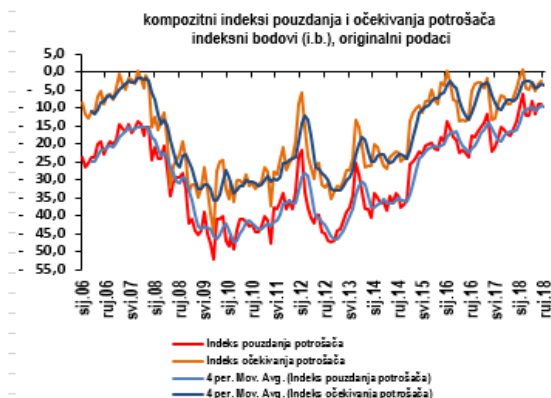
Životni standard i raspoloženje potrošača

U 7.2018. rast prosječne isplaćene neto plaća po zaposlenom realno +2,9%, nominalno +5,1% i bila je 6206 kuna. Medijalna neto plaća bila je 5.504 kune. Indeksi sentimenta potrošača poboljšani

U 7.2018. isplaćena prosječna realna neto plaća od 6.206 kuna nastavlja trend usporavanog rasta sa +2,9% u pravnim osobama u HR na godišnjoj razini uz visoki nominalni rast od +5,1% ili 301 kuna. Na mjesečnoj razini isplaćena prosječna neto plaća u 7.2018. je niža realno -0,2%, nominalno -1,1% što je 70 kuna manje. Po djelatnostima najviša prosječna neto plaća isplaćena je u zračnom

prejevozu 11.241 kuna, a najniža u ostalim uslužnim djelatnostima 4.007 kuna. U razdoblju 1.-7.2018. rast je isplaćene prosječne plaće realno +3,2%, nominalno +4,7% i bila je 6.233 kuna. U 7.2018. medijalna neto plaća iznosila je 5.504 kuna i viša je 122 kune prema 6.2018. U 2. kvartalu 2018. na godišnjoj razini, HR je 5. u EU po rastu nominalnih troškova rada za cijelu ekonomiju, kalendarski prilagođeno, sa +9,8% od čega plaće rastu 10,0%, a ostali troškovi rada 8,6%, dok su prve 4 zemlje,

kao i do 9. mjesta zemlje iz CEE, što upućuje na pretpostavku da se i snažnim rastom plaća pokušava utjecati na negativne migracije jer je prosjek na razini EU samo +2,6%, u EA 2,2%. Najviše u HR troškovi rada rastu u graditeljstvu +20,5%, što je ujedno bitno najviše i u EU, potom u industriji +11,1%, dok je u uslugama rast +9,6%, a rast je +10,8% za cijelu poslovnu ekonomiju. U 8.2018. indeksi očekivanja i pouzdanja potrošača pokazuju trend pozitivnih promjena i na mjesečnoj i na godišnjoj razini 3. mjesec u nizu.



Vanjska trgovina i svijet

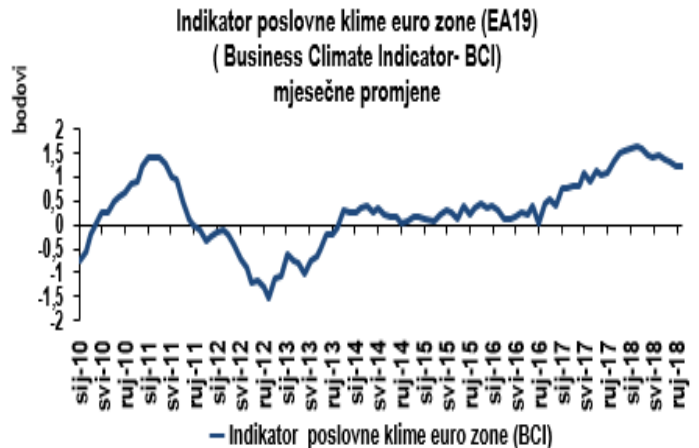
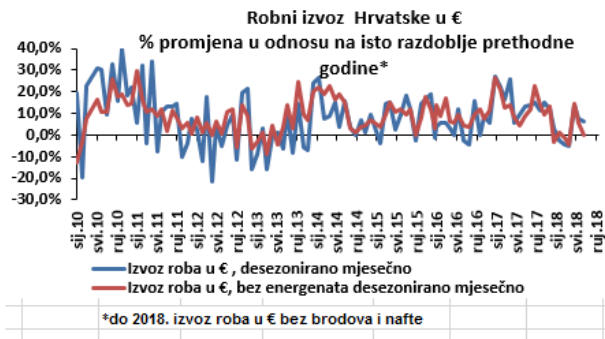
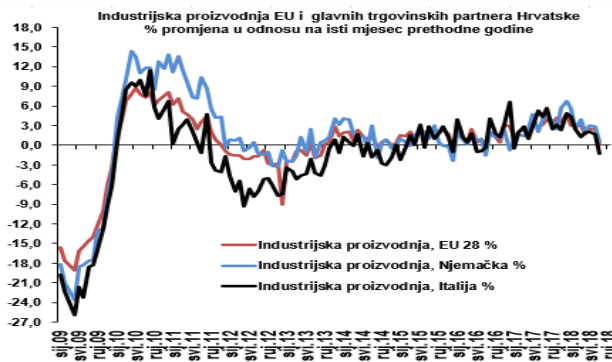
HR robni izvoz, izražen u €, raste +6,1% u 6.2018. Industrijska proizvodnja u 7.2018. u EU28 raste +0,8% , u EA19 pada -0,1%, u Njemačkoj je pad -1,8%, u Italiji je pad -1,3%. U 9.2018. FED podigao bazični kamatnjak 3. put 2018. na 2,0%-2,25% Indikator poslovne klime EA19 +1,21 boda u 9.2018.

Hrvatski je robni izvoz, izražen u eurima, u 6.2018., desezonirano, viši +6,1%, na godišnjoj razini , a korigiran za izvoz energenata niži je za -0,1% U 7.2018. industrijska je proizvodnja na godišnjoj razini u EU28 rasla +0,8% najniže u 2018. , u EA19 se bilježi prvi pad u 2018. od -0,1% , dok je na mjesečnoj razini drugi uzastopni pad u EU28 -0,7% , u

EA19 -0,8%. Kod HR glavnih vanjskotrgovinskih partnera u 7.2018, u Njemačkoj je industrijska proizvodnja pala na godišnjoj razini -1,8% najviše u godinu i po dana, a na mjesečnoj rast je najmanji u 2018. samo +0,6%, u Italiji je pad industrijske proizvodnje u 7.2018. najveći u 2018. i na mjesečnoj -1,8% i prvi put na godišnjoj razini -1,3%.

Vodeći SAD investicijski bankari upozoravaju da se burzovni indeks bikova/medvjeda nalazi na najvišoj razini unazad zadnjih skoro 50 godina, premda je prisutan najsnažniji ekonomski rast u posljednje četiri godine te dva uzastopna kvartala u kojima su korporativne zarade rasle 24% kao i rekordni otkupi dionica. ECB je u

9.2018. potvrdio odluku o prepolovljenom otkupu obveznica u razdoblju 10.-12.2018., u iznosu 15 mrd. €, prestanku otkupa od 1.2019. do sada vrijednog više od 2.500 milijardi € te zadržavanje postojećih kamatnih stopa do kraja ljeta 2019. U 9.2018. FED je nastavio normalizaciju monetarne politike i 8. put u ovom ciklusu, 3. put u 2018. podigao bazični kamatnjak na 2,0%-2,5%, a to su tržišta već anticipirala. Retorika i projekcije FED traže teško predvidiv balans između rizika mogućeg pregrijavanja ili odlaska u recesiju, trenutno očekujući prevladavanje uzlaznog ciklusa u 2019.. U 9.2018. indeks poslovne klime (BCI) u EA19 je ostao stabilan na +1.21 boda.



Mišljenja koja se iznose u ovoj publikaciji ne predstavljaju preporuku za ulaganje ili investicijski savjet. HUP ne jamči točnost primarnih statističkih izvora na temelju kojih su sastavljeni prikazi i napisani komentari. Izvori: www.dzs.hr, Priopćenja; www.hzz.hr, Bilten; www.hnb.hr, Statistika; www.imf.org, World Economic Outlook, www.erstegroup.com, CEE Macro/Fixed Income Daily, Europska Komisija